

SSIDIARY COMPANIES LES

Financial Position

(Unaudited)

on financière

(Non vérifié)

1981

\$ 2,529

6,835

19

2,364

23

11,770

Provenance du fonds de roulement

Exploitation
Augmentation de la dette
à long terme
Produit de la vente
d'immobilisations
Émission d'actions
ordinaires à la conver-
sion de débentures
d'actions privilégiées
Diminution de placements
dans les compagnies
détenues à 50%

Affectation du fonds de roulement

Immobilisations de filiales
à la date
d'acquisition
Additions aux
immobilisations
Diminution de la
dette à long terme
Dividendes
Achat d'actions privilé-
giées de deuxième rang
Augmentation des place-
ments dans les com-
pagnies détenues à 50%
Augmentation des hypo-
thèques et billets
privilégiés à rece-
voir et autres
éléments de l'actif

1,937

10,548

1,222

64,173

\$65,395

Augmentation (diminution) du fonds de roulement

Fonds de roulement au
début de l'exercice

Fonds de roulement
à la fin de la période



ACKLANDS LIMITED

1982

SIX MONTHS

REPORT

To Our Shareholders:

A very sharp and sudden decline in business activity in Canada has resulted in a loss for the first six months. While danger signals were evident in the first quarter, our markets became markedly restrained in the second quarter. Particularly affected were the provinces of Alberta and British Columbia where forest industries, mining, coal, oil and gas sectors were severely eroded.

Sales for the first half were \$175,092,000, compared with \$181,125,000 in the same period last year.

For the first six months, there was a net loss of \$1,686,000, after tax and after a gain on sale of fixed assets of \$1,309,000.

Interest rates are continuing at very high levels putting great pressure on earnings as well as the collection of accounts receivable.

Despite inflation-related increases, inventories have been reduced from \$126,128,000 at year end to \$112,407,000 at May 31, 1982; inventory investment at May 31, 1981 was \$118,330,000.

Substantial staff reductions have taken place during the six months ended May 31, 1982. Stringent hiring practises as well as productivity requirements are being exercised.

We have effected a major tightening of internal controls. As well as reducing costs, we are aggressively enhancing our activities in the marketplace to achieve our share and more of business and consumer spending.

Thank you for your continuing support.



Nathan Starr
President and
Chief Executive Officer

Executive Office,
100 Norfinch Drive,
Downsview, Ontario
M3N 1X2
Telephone (416) 663-7900

June 24, 1982

ACKLANDS LIMITED AND SUBSIDIARIES ACKLANDS LIMITÉE ET FILIALES

Consolidated Statement of Income

For the Six Months Ended May 31, 1982 (000's omitted)

État consolidé des bénéfices

Période de six mois terminée le 31 mai 1982 (Sans 000)

	1982
SALES	175,092
Cost of sales, selling and administrative expenses before the following	165,578
	9,514
DEDUCT	
Depreciation	1,519
Interest on long-term debt	3,768
Other interest	7,372
Gain on sale of fixed assets	(1,309)
	11,350
Income (loss) before income taxes	(1,836)
Income taxes	
Current	(100)
Deferred	(50)
	(150)
Net income (loss)	\$ (1,686)
Number of Common Shares outstanding	2,773,764
Earnings per share:	
<i>Basic</i>	
Income (loss) before gain on sale of fixed assets	\$ (.98)
Gain on sale of fixed assets (net of income taxes)	.35
Net Income (loss) for the period	\$ (.63)
<i>Fully diluted</i>	
Income (loss) before gain on sale of fixed assets	\$ (.93)
Gain on sale of fixed assets (net of income taxes)	.34
Net income (loss) for the period	\$ (.59)

SIDIARY COMPANIES ES

d) (Unaudited)

0) (Non vérifié)

1981	
181,125	VENTES
	Coût des ventes, frais de vente et d'administration avant ce qui suit
167,436	
13,689	
1,213	DÉDUIRE
4,421	Amortissement
6,421	Intérêts sur la dette à long terme
	Autres intérêts
4	Gain sur la vente d'immobilisations
12,059	
1,630	Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu
	Impôts sur le revenu
388	Courants
150	Reportés
538	
\$ 1,092	Bénéfice (perte) net
2,735,549	Nombre d'actions en circulation
	Bénéfice par action
	Base
\$.37	Bénéfice (perte) avant gain sur la vente d'immobilisations
	Gain sur la vente d'immobilisations (net d'impôts sur le revenu)
—	
\$.37	Bénéfice (perte) net pour la période
	Entièrement dilué
	Revenu (perte) avant le gain sur la vente d'immobilisations
\$.39	Gain sur la vente d'immobilisations (net d'impôts sur le revenu)
—	
\$.39	Bénéfice (perte) net pour la période

À nos actionnaires,

Le repli soudain et marqué de l'activité économique au Canada a provoqué une perte au cours des six premiers mois. Bien que certains signes avant-coureurs se soient manifestés au premier trimestre, nos marchés ont ralenti sensiblement au deuxième trimestre. Parmi les provinces particulièrement touchées, signalons l'Alberta et la Colombie-Britannique où l'industrie forestière ainsi que les secteurs minier, charbonnier, pétrolier et gazier se sont fortement dégradés.

Au premier semestre, les ventes s'établissaient à 175 092 000 \$, comparativement à 181 125 000 \$ au cours de la période correspondante, l'an dernier.

La perte nette des six premiers mois s'élève à 1 686 000 \$, déduction faite des impôts et d'un gain sur la vente d'immobilisations de 1 309 000 \$.

La persistance des taux d'intérêt très élevés exerce une pression considérable sur les bénéfices de même que sur le recouvrement des comptes-clients.

En dépit d'augmentations attribuables à l'inflation, les stocks ont été ramenés de 126 128 000 \$ en fin d'exercice à 112 407 000 \$ au 31 mai 1982; l'investissement en stocks atteignait, au 31 mai 1981, 118 330 000 \$.

Nous avons procédé à des compressions substantielles de personnel, au cours des six mois terminés le 31 mai 1982, ainsi qu'à la mise en application de normes rigides de recrutement et de productivité.

Nous avons de plus procédé à un resserrement important des contrôles internes. Outre la réduction des coûts, nous nous appliquons avec dynamisme à accroître nos activités sur les marchés où nous intervenons en vue d'obtenir notre part du marché ainsi que des dépenses de consommation et même davantage.

Nous vous remercions de votre appui soutenu.

Nathan Starr

Nathan Starr
Président et
chef de la direction

Le 24 juin 1982

AR05



ACKLANDS LIMITÉE

1982

RAPPORT DE

SIX MOIS

ACKLANDS LIMITED AND SUBSIDIARIES ACKLANDS LIMITÉE ET FILIALES

Consolidated Statement of Changes in
For the Six Months Ended May 31, 1982 (000's omitted)

État consolidé de l'évolution de la situation
Période de six mois terminée le 31 mai 1982 (Sans millions)

	1982
Working capital derived from	
Operations	\$(1,526)
Increase in long-term debt	248
Proceeds from sale of fixed assets	1,782
Issue of common shares on conversion of debentures and preference shares	—
Decrease in investment in 50% owned companies	—
	504
Working capital applied to	
Fixed assets of subsidiaries at acquisition date	—
Additions to fixed assets	2,143
Reduction of long-term debt	4,597
Dividends	478
Purchase of second preference shares	1,065
Increase in investment in 50% owned companies	10
Increase in mortgages and lien notes receivable and other assets	1,128
	9,421
Increase (decrease) in working capital	(8,917)
Working capital at beginning of period	65,065
Working capital at end of period	\$56,148